

# CASH

Buena moneda. A contramano, *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Todos contra el ajuste, *por Julio Nudler*

Reportaje. Arnaldo Bocco: "Que vuelva el Machinea de la Alianza", *por Claudio Zlotnik*

El Indec confirmó que, como anticipó **Página/12**, en el primer año de gestión de la Alianza pobreza e indigencia pegaron un fuerte salto. **Cash** consultó a dos expertos sobre el tema con una consigna: ¿se repetirá en los próximos años la historia del menemismo en materia social?



# Los pobres de la Alianza



**Eduardo Bustelo**, ex vice de Desarrollo Social:  
"El año pasado, con la política social no se podría haber frenado el aumento de la pobreza, pero sí de la indigencia"

**Alfredo Monza**, especialista en economía laboral: "En los últimos años ha habido un deterioro salarial de significación. Esto es una novela de terror"

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**



**BANCO DE LA NACION ARGENTINA**

Equítese al

**7%**  
anual

La tasa más baja



# Sumacero

## 12.828 el Libro ¿Cuál es

fueron los empleados despedidos en compañías de Internet durante enero en Estados Unidos, alcanzando un record histórico para ese sector, según un estudio de la empresa Challenger, Gray & Christmas. AOL Time Warner, la mayor compañía de medios de comunicación del mundo, destruyó 2000 empleos; y Amazon se desprendió de 1200.

**La lucha contra la pobreza en América latina**  
Bernardo Klisberg  
compilador  
Fondo de Cultura Económica



Con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo y el Congreso Judío Latinoamericano se editó esta obra que trata la pobreza en la región, destacando el "deterioro social de las clases medias y las experiencias de las comunidades judías". Se analizan con rigurosidad los temas vinculados con la pobreza en general y con el incremento de los llamados "nuevos pobres" —estratos medios de países de América latina que han sufrido serios deterioros socioeconómicos—, en particular. Además, se precisan experiencias concretas que un sector muy dinámico de la sociedad civil latinoamericana, las comunidades judías, están llevando a cabo en la lucha contra la "nueva pobreza".

Las empresas de gaseosas buscan atraer a los consumidores, con especial dedicación a los adolescentes, con millonarias campañas de publicidad con figuras del deporte y el espectáculo. La convocatoria es con imágenes de jóvenes sanos y felices, que disfrutan del aire libre y del deporte, lo que les permitiría un desarrollo en plenitud. Un informe de la liga Acción del Consumidor (Adelco), publicado en *El ojo del consumidor*, hace desaparecer a las burbujas. Según ese trabajo, los adolescentes que consumen gaseosas en forma regular tienden a tener más fracturas de huesos respecto de los que no ingieren esas bebidas. Cita como fuente los archivos de Pediatría y Adolescentes, e indica que una investigación realizada en los Estados Unidos asoció el consumo de gaseosas con las fracturas de huesos. La investigación se hizo con 460 adolescentes de 15 años de edad de promedio. El resultado fue que las niñas que beben regularmente gaseosas tienen más fracturas de huesos. El artículo aclaró que "los autores del estudio no se pronunciaron sobre la causa exacta de la constatación, pero una hipótesis plausible sería debido al ácido fosfórico, un acidificante que produce una pérdida de calcio en el esqueleto y que está presente especialmente en las bebidas cola". Disfrutá.

## el Personaje



Se sabe que, en general, la relación padre-hijo no es fácil. Pero en política se han dado situaciones de todo tipo. Que el hijo tratara de seguir la sombra del padre. Que se alejara de ese mundo. O que eligiera dentro de la política el camino exactamente opuesto. En Argentina, la experiencia más reciente de ese último grupo es el de la familia Rapanelli. Néstor, el padre, fue ministro de Economía al comienzo de la primera presidencia de Carlos Menem, en 1989. Su hijo, Daniel, fue un militante activo del Partido Obrero (PO, trotskista). Ahora se conoce otro caso: el padre del líder campesino francés José Bové que participó en el Foro Social Mundial, en Porto Alegre, y en la destrucción de un laboratorio de plantaciones transgénicas colabora con científicos brasileños en investigaciones de manipulación genética. José Bové llegó a Brasil la semana pasada y con más de mil campesinos de varios países destruyó plantíos transgénicos del laboratorio de la multinacional de biotecnología Monsanto en la región.

## EMPresas

El Banco Ciudad, a través de Garantizar —sociedad de garantía recíproca—, otorgó créditos a pymes por 9.143.350 pesos al 31 de diciembre del año pasado, colocando a la entidad a la cabeza en monto total entregado (37,7 millones de pesos) entre los bancos de primera línea que integran esa institución.

## Ranking

### Mercados emergentes —pronósticos

de crecimiento 2001—

	en %
China	7,5
India	6,1
Israel	5,4
Singapur	5,2
Chile	5,1
Malasia	4,7
Rusia	4,7
Corea del Sur	4,2
Brasil	4,1
Hong Kong	4,1
México	3,7
Indonesia	3,5
Colombia	3,3
Venezuela	3,1
Turquía	2,5
Argentina	2,3
Perú	1,8

Fuente: *The Economist*, del 27 de enero, en base a información de diez bancos de inversión.

## Dialoquito

**Claudio Chiaruttini:** Yo no me voy a poner del lado de *Business Week* (en su último número advierte que el resultado del blindaje corría peligro por la situación financiera de la provincia de Buenos Aires) porque el análisis me parece exagerado. Pero le digo algo, como persona que conoce un poquito los mercados de capitales, hasta ahora ninguna provincia argentina ha emitido deuda en los mercados internacionales por 1000 millones de dólares en un solo año. Ustedes en un solo año van a tratar de conseguir de mercados internacionales 2000 millones de dólares. Si yo fuera un analista me podría...

**Jorge Sarghini:** Esto que usted está diciendo no es así. Primero que no se colocará deuda sólo en los mercados internacionales y usted se está olvidando que también están los organismos multilaterales de crédito, y parte de esa deuda tiene ese financiamiento. O sea, que su cuenta no es exacta. (Esclarecedor intercambio en el programa "La barra de la city", por Radio América, el jueves pasado, entre el ministro de Economía de la provincia de Buenos Aires, para quien quedó claro que Chiaruttini "conoce un poquito los mercados de capitales".)

## Los pobres de la Alianza



## ALFREDO MONZA, ECONOMISTA LABORAL "Cambiar el rumbo"

Alfredo Monza es uno de los mayores expertos argentinos en economía laboral. "No es sorprendente que la pobreza aumente si continúa la situación recesiva. A veces uno se olvida de las cosas más obvias. Uno puede discutir en qué medida el crecimiento genera empleo. Pero lo que no se puede discutir es que el crecimiento genera empleo. Con el tema de la pobreza pasa lo mismo. Y hace más de dos años largos que vivimos con una economía en recesión", asegura. **En el '96/'97, la economía creció fuerte y, sin embargo, la pobreza casi no bajó desde niveles altos del orden del 25 por ciento de la población.**

—No hay una proporcionalidad directa entre crecimiento y empleo, y tampoco entre empleo y pobreza, sobre todo en el corto plazo. Entonces, acá hay dos cuestiones. Primero, ser consciente de que en el largo plazo no hay otra cosa que crecer y generar puestos de trabajo para bajar la pobreza. Si esta economía crece por 10 años a una tasa de crecimiento promedio del 4 por ciento, el efecto sobre el empleo y la pobreza va a ser significativamente positivo. Pero en el corto plazo, eso no está garantido y por eso son necesarias políticas para compensar la transición.

**¿El salto que pegó la pobreza el año pasado se podría haber contenido con política social?**

—El determinante macroeconómico es lo principal. Con una economía estancada en el fondo de la recesión es poco lo que se puede hacer para frenar la inercia de la pobreza. Pero nada es automático y hay márgenes para la política social. Por ejemplo, una política de creación de empleo productivo sería fundamental, para a ponerse en el punto de partida al momento del despegue de la economía. La política social, aunque no resuelve el problema de fondo, es un espacio necesario para apagar los incendios en el corto plazo. **Hay quienes dicen que aun creciendo al 4 por ciento en los próximos cuatro años es difícil bajar de un nivel de pobreza del orden**

**del 20 por ciento, es decir, casi el doble de los niveles de fines de los '70 hasta mediados de los '80. ¿Usted coincide con esta visión?**

—Con cuatro o cinco años de crecimiento del 4 por ciento, el empleo podría mejorar bastante. Pero difícilmente en cuatro años se pueda llegar a una tasa de desocupación de un dígito. Además, el tema es qué tipo de crecimiento. Una cosa es crecer de la mano de la construcción, que es un sector de mano de obra intensivo. Y otra es crecer de la mano de servicios públicos privatizados que expulsan personal, como fue la experiencia de principios de los '90. Entonces, crecer es algo importante, pero esto no quiere decir que des-

**Dígito:** "Con 4 o 5 años de crecimiento del 4 por ciento, el empleo mejoraría mucho. Pero difícilmente se podría llegar a una desocupación de un dígito".

pués naturalmente se vaya a solucionar todo. En todo caso, crecer es la condición necesaria para que las cosas puedan mejorar o que, por lo menos, no empeoren.

**Machinea dice que para crecer hay que dar señales a los mercados, aplicar ajuste fiscal, flexibilización laboral, desregulación de mercados, todas políticas que en el corto plazo profundizaron la caída de ingresos de los sectores más pobres. Parece haber una contradicción entre la necesidad imperiosa de crecer para reducir la pobreza y los caminos por los que se lleva a ese crecimiento, que no hacen más que agravar el problema de la pobreza.**

—Existe una contradicción, pero el mundo está lleno de contradicciones, el tema es cómo se resuelven. Si, con alguna base de razonabilidad, se plantea que para crecer hay que dar señales a los mercados, y éstas señales son negativas para el empleo, entonces hay que dar esas señales con mucha cautela y buscar mecanismos compensatorios. Pero,



Bustelo

■ “En la Argentina, para bajar la pobreza es clave atacar no sólo el tema del crecimiento sino también la desigualdad, y la concentración de la riqueza.”

■ “Con la política social no se podría haber frenado el aumento de la pobreza, pero sí de la indigencia.”

■ “La línea de indigencia es de alrededor de 60 pesos por adulto. Llegar a cubrir eso, partiendo de que nadie tiene ingreso cero, significa que el Estado debería complementar entre 40 a 50 pesos por persona. En la Argentina hay 3,5 millones de indigentes. Con voluntad política, se podría bajar a un tercio.”

Monza

■ “Si esta economía crece por 10 años a una tasa del 4 por ciento, el efecto sobre el empleo y la pobreza va a ser significativamente positivo. Pero eso no está garantido y por eso son necesarias políticas compensatorias.”

■ “En los últimos años ha habido un deterioro salarial de significación, que se dio en un escalón un 20 por ciento más bajo que a mediados de los ‘80, que a su vez es un 20 por ciento más bajo que a mediados de los ‘70. Esto es una novela de terror.”

**Producción**  
Maximiliano Montenegro

social, y sobre todo se necesita mucha voluntad política de hacerlo.

**Me imagino que voluntad política debe haber, por una mera cuestión de sobrevivencia política.**

—No es cierto. Por ejemplo, con el tema de la mortalidad infantil. Hoy habla con el ministro de Salud de la Nación o de las provincias y todos van a decir que hay que bajarla. Pero, para eso, se necesita la voluntad política. Esto significa, por ejemplo, que en los servicios de salud públicos se debe dar prioridad a los servicios preventivos y no de alta tecnología, hay que reacomodar la estructura del personal médico, hay que hacer una movilización de la sociedad, etc. Para eso se necesita la voluntad y la persistencia política para plantear estos temas como un objetivo básico. En la Argentina se mueren anualmente 17.000 niños menores de cinco años. ¿Usted cree que el Estado no puede captar a 17.000 gestantes de alto riesgo? Falta voluntad política para hacerlo. Lo mismo pasa con la indigencia, a través de la información censal, las encuestas de hogares y otras fuentes, uno sabe dónde está la indigencia. Y se pueden diseñar medidas muy específicas. Si usted va a las ciudades grandes y medianas de la Argentina, le sobran dos horas para saber dónde está la indigencia, geográficamente hablando. ■



EDUARDO BUSTELO, EX VICE DE DESARROLLO SOCIAL

## “Hace falta voluntad política”

Eduardo Bustelo fue viceministro de Desarrollo Social de la Alianza hasta fines del año pasado, cuando por diferencias con Graciela Fernández Meijide se alejó del Ministerio. Dice que el salto de la pobreza no podía evitarse dada la recesión económica, pero sí cree que podría haberse evitado el aumento de la indigencia y que faltó “voluntad política” para hacerlo. “La medición del Indec es para el Gran Buenos Aires. Si uno le agrega el interior del país, la pobreza a nivel nacional debe estar en el orden del 35 por ciento. O sea que hoy uno de cada tres argentinos vive bajo la línea de pobreza. Y alrededor del 9 a 10 por ciento de la población está bajo la línea de indigencia. Para un país que en el año ‘60 tenía un 12 por ciento de pobreza y 3 por ciento de indigencia marca una tendencia que, de continuar, hace inviable esta sociedad”, asegura.

**¿Esto se soluciona sólo con crecimiento económico?**

—Los ejemplos de América latina, como ser Chile, muestran que el crecimiento fue lo que impactó en el nivel de reducción de la pobreza.

En Chile el índice de pobreza llegó al 40 por ciento y ha bajado hoy día al 23 o 24 por ciento. Pero sigue habiendo un núcleo duro porque persisten dos problemas: por un lado, los bajos ingresos y, por el otro, la desigualdad en la distribución del ingreso.

**Entonces, el crecimiento es condición necesaria para reducir la pobreza... pero no suficiente.**

—Tener crecimiento con empleo, porque nosotros también tuvimos en la primera etapa de la Convertibilidad crecimiento sin empleo. Si la Argentina tiene una tasa de crecimiento arriba del 5 por ciento anual en los próximos 5 años, se estaría en condiciones de absorber a los nuevos ingresantes al mercado de trabajo, que son unas 400.000 personas al año. Entonces, ésta es condición necesaria, pero no suficiente para reducir la pobreza. Estamos inmersos en un modelo de crecimiento nuevo, que incorpora tecnología, flexibilización laboral ilegal, trabajo en negro, etc. Por eso, en la Argentina también es clave atacar el tema de la desigualdad y de la concentración de la riqueza.

**La torta del ingreso puede crecer, pero si esa torta es acaparada cada vez por menos personas, el problema de la pobreza va a persistir, porque son los ricos quienes se apropian de los beneficios del crecimiento...**

—Esto es lo que ha pasado en los últimos tiempos. Cuando se crece hay una desproporción en la apropiación de los beneficios del crecimiento, los ricos se apropian de porciones crecientes de la torta. Y cuando se entra en recesión también hay una desproporción en el reparto de los costos. Los costos recaen fundamentalmente sobre los estratos de bajos ingresos.

**¿Cómo se reduce la desigualdad?**

—El instrumento básico que ha tenido

**Freno:** “Con la recesión del año pasado no había forma de frenar el salto de la pobreza, pero sí el aumento de la indigencia. Antes que recursos faltó voluntad política”.

do el Estado de bienestar ha sido siempre la política fiscal, y en particular la política tributaria. Esta, bien aplicada, tiene un tremendo factor correctivo de la desigualdad. Los impuestos directos, al patrimonio, a las Ganancias, el impuesto inmobiliario son instrumentos importantes. Después, hay instrumentos para fiscales a los que también hay que empezar a darles progresividad.

**¿Por ejemplo?**

—Toda la estructura de pago de los servicios públicos: transporte, teléfono, gas, luz. A todos estos servicios se les puede dar un sentido de progresividad a través de subsidios públicos y/o negociaciones con los concesionarios privados. También, obviamente, es fundamental darle un claro sentido de progresividad al gasto público. Hoy en día, para una persona pobre la estructura de servicios universales del Estado (en salud, educación, asistencia alimentaria, guardería infantil, comedores escolares, subsidios específicos) representa alrededor del 30 a 40 por ciento de su presupuesto. Es decir, este ingreso no monetario que les provee el Estado tiene una

incidencia importante sobre los pobres.

**¿Hay posibilidades de reducir la pobreza con la política social tradicional: asistencia social, subsidios, programas sanitarios?**

—No. Con esas políticas se puede reducir fuerte la indigencia o la mortalidad infantil, no la pobreza. Hay en el país 3,5 millones de indigentes. Con una buena política alimentaria eso se puede bajar a un tercio. Lo mismo la mortalidad infantil. Actualmente es del 19 por mil, y se podría bajar con facilidad al 12 por mil, a los niveles chilenos. Para todo eso están los planes alimentarios, de salud, becas y los planes Trabajar, que pese a sus debilidades son una ayuda necesaria. Actualmente hay unos 140 mil planes Trabajar, se debería elevar el número a unos 350 mil.

**¿Con el estancamiento económico del año pasado había alguna manera de frenar el salto de la pobreza?**

—No de la pobreza, pero sí de la indigencia. (N. de R: el número de indigentes en Capital y Gran Buenos Aires se incrementó en 130 mil personas.)

**¿Cómo?**

—Con planes Trabajar, con un plan alimentario agresivo, con un plan de becas para que los chicos vayan a la escuela, con subsidios para las jefas de hogar, con una batería de cuidados de salud que reduzca la mortalidad infantil. La línea de indigencia es de alrededor de 70 pesos por adulto. Llegar a cubrir eso partiendo de que nadie tiene ingreso cero, ya sea por medios lícitos o ilícitos algo siempre se consigue, el Estado debería complementar entre 40 a 50 pesos por persona. Eso no puede ser algo no financiable.

**¿Y por qué no lo hicieron, por falta de recursos?**

—No. Hay un gran sentido cuando se proponen instrumentos como el padrón único de beneficiarios o tratar de unificar los programas sociales. Pero éstos son instrumentos. Hace falta una política social, con áreas prioritarias, no se puede discutir sólo instrumentos. Con los recursos actuales se podría erradicar la indigencia en la Argentina, es inexcusable no hacerlo. Se necesita una redistribución de los recursos, una política de consenso con las provincias, que manejan más de la mitad del gasto

Tal como anticipó **Página/12**, los últimos datos del Indec —anunciados oficialmente el viernes— revelan un fuerte salto de la pobreza y la indigencia durante el primer año de gobierno de la Alianza. En Capital y Gran Buenos Aires, más de 300 mil personas cayeron en ese período bajo la línea de pobreza (una canasta de bienes y servicios valuada en 155 pesos mensuales por adulto), mientras que 130 mil personas se convirtieron en indigentes, es decir, que ni siquiera llegan a adquirir una canasta alimentaria valuada en 60 pesos mensuales por adulto. Sólo en el área metropolitana, 3,5 millones viven en la pobreza y más de 920 mil en la indigencia. **Cash** consultó al ex viceministro de Desarrollo Social de la Alianza y a uno de los máximos expertos en economía laboral con una consigna: ¿la Alianza repetirá la historia del menemismo en materia de pobreza?

justamente, uno de los problemas de esta sociedad es que no se discute este tipo de cosas; es una sociedad llena de tabúes en lo económico. No se discute un tema de fondo como es que el libre funcionamiento de los mercados —y esto está más que probado— no garantiza la consecución de metas sociales.

**En los últimos años hubo una flexibilidad salarial a la baja sorprendente. Por ejemplo, la caída del ingreso para el 30 por ciento más pobre en los últimos cinco años rondó el 15 por ciento. Este factor, más allá de que se creen puestos de trabajo, parece ser un elemento que explica la suba de la pobreza...**

—En todos estos años ha habido un deterioro salarial de significación. Pero, además, todo este fenómeno se dio en un escalón un 20 por ciento más bajo que a mediados de los ‘80, que a su vez es un 20 por ciento más bajo que a mediados de los ‘70. Realmente, esto es una novela de terror. El deterioro del nivel de vida a nivel intergeneracional es enorme.

**¿Cómo se sale de ese círculo vicioso en el que se siguen ajustando los salarios con niveles de pobreza tan altos?**

—Cuando hay círculos viciosos de ese tipo, nudos gordianos fuertes, dicen que sólo se resuelven cortándolos con una espada. Hay que hacer un cambio grande, desde el punto de las reglas de juego. No seguir con más de lo mismo sino inducir un cambio importante en las instituciones económicas. El crecimiento, en el corto plazo, no va a resolver esto. Por empezar, porque no está garantizado que vaya a haberlo: una economía que hace tres años que está parada ya es un caso de una patología grave, que abre dudas sobre cómo se puede salir. Pero para no repetir lo que ocurrió con la pobreza durante la década pasada hace falta un cambio de rumbo importante. Sin cambios de fondo, consensuados entre la dirigencia política, estos niveles de pobreza no se van a resolver milagrosamente porque máxime empecemos a crecer. ■



# Inversiones bosques

■ Los inversores en el sector forestal tienen garantizada la estabilidad fiscal durante 30 años.

■ El Estado invierte 42 millones de pesos anuales en el sector brindando distintos beneficios impositivos.

■ La principal debilidad es que no existen las condiciones para procesar industrialmente los árboles plantados.

■ Argentina importa papel prensa, muebles y papeles de alta calidad. Y exporta productos de menor valor agregado, como la celulosa.

■ Se genera un puesto de trabajo por cada dos hectáreas cultivadas.

■ Las 130 mil hectáreas forestadas el año pasado representan más de 60 mil puestos de trabajo.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La ley de promoción de nuevas inversiones forestales y ampliación de los bosques existentes comenzó a dar sus primeros frutos. En 2000 se forestaron 130 mil hectáreas y en la Secretaría de Agricultura afirman que para este año los pedidos de plantaciones superan las 185 mil hectáreas. Quienes invierten en el sector tienen garantizada la estabilidad fiscal durante 30 años, la devolución del IVA pagado en la adquisición de bienes de capital, la posibilidad de amortizar el impuesto a las Ganancias, un reintegro equivalente al 80 por ciento del costo de la forestación lograda y una tasa de retorno promedio cercana al 11 por ciento anual. Para brindar estas ventajas el Estado invierte 42 millones de pesos anuales en el sector. Sin embargo, todavía no existen las condiciones para poder procesar industrialmente los árboles que se han venido plantando. Ricardo Barrios Arrechea, coordinador nacional de Política Forestal, señaló a *Cash* que "es necesario impulsar una ley industrial específica que complemente la ley forestal pues sino el esfuerzo económico que está realizando el Estado no tendrá sentido".

La forestación es un negocio de largo plazo. Luego de 7 años de realizada la plantación, se puede comenzar a tener ingresos con la madera destinada a la fabricación de pasta celulósica y papel. Pero las ganancias se obtienen recién entre los 20 y los 25 años con los cortes destinados a la industria de la madera



La balanza comercial forestal es deficitaria en 1200 millones de pesos.

ACELERADO DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD FORESTAL

## Madera maciza

La forestación es una de las apuestas de Machinea para el crecimiento. En los próximos 6 años se prevén inversiones por 3800 millones de pesos. El Estado otorga incentivos impositivos al sector.

y del mueble. Actualmente la balanza comercial forestal es deficitaria en 1200 millones de pesos. Argentina importa papel prensa, muebles y papeles de alta calidad. Y exporta productos de menor valor agregado, como la celulosa.

Alto Paraná, la principal empresa del sector, produce 1000 toneladas de pasta celulósica por día. Para lo cual requiere una gran cantidad de materia prima, ya que por cada kilo de pasta se necesitan aproximadamente 4 kilos de madera. El 80 por ciento de la pasta producida por esta empresa se destina a la exportación. Al mismo tiempo, Argentina importa 900 mil toneladas de papel por año, el 45 por ciento del consumo nacional aparente (producción más importación menos exportación).

La importación de muebles también desequilibra la balanza comercial y atenta contra la industria nacional. Hace varios meses la Federación Argentina de la Industria Maderera se queja por la importación brasileña a precios de dumping. Alberto Re, coordinador del Proyecto Forestal de Desarrollo, aseguró a *Cash* que "vamos a revertir la situación del sector. Queremos producir con un alto valor agregado y no ser sólo proveedores de commodities".

Rafael Gaviola, presidente de la Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel, señaló a *Cash* que como consecuencia del auge forestal "se van a instalar algunas plantas de celulosa y aserraderos, pero para revertir el déficit comercial se deberá incentivar el uso industrial de la madera". En la Secretaría de Agricultura se está evaluando la posibilidad de impulsar un fondo de inversión foresto-industrial. El mecanismo apuntaría a convocar capitales a partir de proyectos concretos.

La forestación requiere mano de obra intensiva y mayoritariamente no calificada. Se genera un puesto de trabajo por cada dos hectáreas

cultivadas. Fundamentalmente en la periferia del país, ya que las principales plantaciones están instaladas en Corrientes, Entre Ríos, Misiones, Salta, Tucumán, Santiago del Estero, Mendoza, Buenos Aires, Río Negro y Chubut. Las 130 mil hectáreas forestadas el año pasado representan más de 60 mil puestos de trabajo. El crecimiento es importante si se toma en cuenta que en 1992 las hectáreas forestadas fueron apenas 23 mil.

Los responsables de Política Forestal apuestan a una ley que establezca claras ventajas para quienes inviertan en industrias vinculadas al negocio de la forestación. Pero saben que en última instancia la decisión depende del ministro de Economía. En los próximos 6 años, se tienen previstas inversiones en la industria forestal por 3800 millones de pesos, de los cuales el 90 por ciento es de capital extranjero. En los últimos años los capitales chilenos

**Años:** La forestación es un negocio de largo plazo. Luego de siete años de realizada la plantación, se puede comenzar a tener ingresos con la madera.

invirtieron fuertemente en el sector. En 1996, Arauco, la mayor papelería trasandina, compró Alto Paraná. El grupo Matte se instaló en el sur de Misiones y tiene proyectado invertir 900 millones en una planta de celulosa en el límite con Corrientes. El grupo Masisa, también chileno, instaló en Entre Ríos tres fábricas de maderas por un valor cercano a los 300 millones. También participan en el negocio forestal capitales norteamericanos, alemanes, suizos y neocelandeses. Mientras que entre los empresarios nacionales se destaca el grupo Pérez Companc con 160 mil hectáreas forestadas. ■

### BUSCANDO EL TESORO

PUBLICIDAD EN MEDIANERAS Y ANTENAS EN LOS TECHOS

## Bendición para los consorcios

Por Hebe Schmidt

Las compañías de publicidad y las que instalan equipos de transmisión de comunicaciones, decidieron treparse a techos y medianeras para explotar un negocio más que rentable: alquilar espacios físicos y venderlos a distintas firmas para promocionar productos o subir sus antenas. Pero el negocio tiene una particularidad, también representa una vía alternativa para los vecinos a la hora de conseguir fondos adicionales para el consorcio.

En el caso de las instalaciones de antenas, los contratos se ajustan según el caso, aunque los propietarios del inmueble reciben entre el 30 y el 50 por ciento del ingreso bruto que paga el locador, que ronda entre 14.000 y 35.000 dólares anuales, de acuerdo con el lugar ocupado.

Contar con una ubicación estratégica es clave para ser tocado por la varita mágica de aquellas empresas interesadas "justo en ese punto, esquina o altura", explicó a *Cash* Pablo Hoffmann, presidente de RealTel, una firma de capitales norteamericanos que desde hace poco más de un año subalquila azoteas a distintos proveedores de comunicaciones para que puedan levantar sus torres o antenas. "Con la desregulación, la demanda aumenta día a día", afirmó Hoffmann. "Aunque el tema se tornó más complejo, porque deben extremarse las cuestiones de seguridad y cuidar que no se interfie-

ran las frecuencias de otras antenas", agregó.

RealTel ya operó 130.000 locaciones en toda la Argentina y prevé alcanzar los 7 millones de dólares de facturación durante el 2001. Las instalaciones se hacen en tres días y son monitoreadas regularmente por personal de la empresa.

Aquellos consorcios que se dejan seducir por compañías que pintan publicidades sobre sus medianeras o colocan carteles con alguna marca en las alturas de sus propiedades, se benefician con montos que oscilan entre 300 y 1200 dólares mensuales, según los metros cuadrados utilizados. El Grupo Meca, pionero y líder local en la comerciali-



zación de espacios publicitarios en vía pública, rastrea a través de un sistema informático las distintas posiciones que podrían interesarle a sus clientes de acuerdo con el radio y la cantidad de personas que pasan por ese punto diariamente. Y, según los requerimientos, selecciona los techos y medianeras estratégicos que soportarán la publicidad.

Los contratos se extienden por dos años y son renovables. Son firmados por el administrador del consorcio, quien tiene la facultad de rescindirlos cuando lo considere necesario. Por otro lado, si la firma locadora decide "levantar" ese espacio publicitario, Meca puede retenerlo y alquilarlo a otros clientes interesados. ■



# “No pedimos su cabeza”

POR CLAUDIO ZLOTNIK

**M**achinea tiene que volver a ser el Machinea de la Alianza”, reclama Arnaldo Bocco. En diálogo con *Cash*, el economista referente del Frepaso y actual presidente de la Corporación del Sur, de la Ciudad de Buenos Aires, le pide al ministro que deje de mirar al mercado para prestar más atención al sector de la producción.

**¿Comparte la euforia del equipo económico?**

—José Luis Machinea tiene el mérito de haber conseguido el blindaje. Cuando transcurra el tiempo se medirán los resultados. Lo que sabemos es que esta tranquilidad que trajo el auxilio financiero se enmarca en un contexto de baja de la tasa de interés en los Estados Unidos, que permite un descenso del riesgo país en todos los emergentes. Este cambio de tendencia le está dando aire a la economía argentina. En la Ciudad de Buenos Aires ya estamos notando cierta recuperación económica, si tomamos en cuenta la mejora de la recaudación.

**¿Se deberían tomar nuevas medidas?**

—El Gobierno está creando incentivos, como la rebaja de impuestos disuasivos y de las tasas de interés en los bancos públicos, pero todavía no sabemos si son suficientes o habrá que tomar medidas adicionales. Creo que estamos en un proceso de salida de la recesión, pero la recuperación no será tan fuerte como en el Tequila.

**¿Cuál es la fórmula para crecer?**

—El ingreso de capitales que veremos tras el recorte de la tasa vendrá de la mano de una recuperación del consumo, que se encuentra estancado después de 30 meses de recesión. Si además hay inversiones y continúa el actual flujo de exportaciones, esos tres pilares traccionarán a la economía y el PBI crecerá 3 por ciento este año.

**En varias oportunidades Carlos “Chacho” Alvarez insinuó que Machinea debería dar un paso al costado. ¿Usted comparte esa posición?**

—Alvarez no quiere que Machinea se vaya. La percepción del Frepaso es que la fuerza tiene poca presencia en el gabinete nacional y en el equipo económico. Creo que a Chacho le gustaría ver más gente del Frepaso involucrada en puestos de alto contenido político dentro de la política económica. No pedimos la cabeza de Machinea. En todo caso, quisiéramos ver políticas activas más fuertes, por ejemplo en la promoción de las exportaciones o en la lucha contra la evasión. El combate contra los grandes evasores todavía no comenzó.

**¿Por qué?**

—No sé. Mi percepción es que la lucha contra la evasión es insuficiente.

**¿Qué propone?**

—Yo le entregué un trabajo al jefe de Gabinete para hacer una reingeniería de la AFIP para que se pueda desarrollar el seguimiento de los grandes contribuyentes. Me resulta paradójico que se investigue el comportamiento tributario de un millón de pequeños contribuyentes. Sabemos que el grueso de la evasión no está en los más chicos.

**¿Hay voluntad política para agarrar peces gordos?**

—Creo que sí.

**¿Cree en el “círculo virtuoso” que**

El titular de la Corporación del Sur, de la Ciudad de Buenos

Aires, asegura que el Frepaso no quiere la renuncia del ministro

de Economía, pero reclama que vuelva el “Machinea de la Alianza”.



Rafael Yohai

Bocco: “Estamos en un proceso de salida de la recesión, pero la recuperación no será tan fuerte como en el Tequila”.

**pregona Economía?**

—La baja del riesgo país y el mejor humor de los inversores extranjeros descongela una situación de paralización de la economía. El círculo virtuoso se forma con la llegada de inversiones, una mayor competitividad y la creación de empleo.

**¿Puede aumentar la competitividad sin tocar la paridad uno a uno?**

—Sabemos que el modelo es muy complejo de mantenerse. Hoy no tenemos un problema grave como para cambiar de esquema. Pero, en algún momento, habrá que pensar que este instrumento es un obstáculo. Si el Mercosur se profundiza, algún día podríamos ir hacia una canasta de monedas de la región. Lo peor que nos podría pasar es dolarizar. Y, si no, miremos el desastre que hay en Ecuador. Mientras tanto, el Gobierno debería pensar en bajar el costo argentino disminuyendo impuestos y las tarifas de los servicios públicos. Si mejora la ac-

**Monedas:** “Si el

Mercosur se profundiza, algún día podríamos ir hacia una canasta de monedas de la región. Lo peor que nos podría pasar es dolarizar”.

tividad económica, el IVA debería volver al 18 por ciento.

**¿Machinea debería volver a sentarse con las empresas de servicios para bajar las tarifas?**

—Sí, porque Machinea tiene que volver a ser el Machinea de la Alianza. Un ministro con un ojo puesto en la producción y el otro en la competitividad. Dos ojos mirando el mercado solamente no va a ayudar a mejorar la competitividad. Las políticas a favor de la competitividad están detenidas. Pasó un primer año muy duro arreglando la situación fiscal. Pero el 2001 es un año electoral, de examen para el Gobierno, y el Ministerio de Economía debe ponerse a tono con las

propuestas que la Alianza hizo para llegar al Gobierno.

**¿Qué debería hacer?**

—Tomar medidas para mejorar las condiciones para atraer inversiones, estimular las exportaciones a través del sistema financiero y generar condiciones para que el mercado interno vuelva a tonificarse y convertirse en la locomotora.

**¿Hay interés de los privados en invertir en la Ciudad de Buenos Aires?**

—En la Corporación tenemos cien pedidos de radicación industrial en la Zona Sur por parte de empresas que ahora, mayoritariamente, están instaladas en el conurbano. La mayoría pertenece al sector farmacéutico, juguetes y madera. En total, prevemos inversiones por 1200 millones en dólares para los próximos dos años de empresas que quieren participar del polo industrial que vamos a levantar cerca de Villa Soldati, que ahora es una zona arrasada. ■

## Reportaje economía

■ “José Luis Machinea tiene el mérito de haber conseguido el blindaje”.

■ “Alvarez no quiere que Machinea se vaya. Le gustaría ver más gente del Frepaso involucrada en puestos de alto contenido político dentro de la política económica”.

■ “Machinea tiene que volver a ser el Machinea de la Alianza”.

■ “El 2001 es un año electoral y el Ministerio de Economía debe ponerse a tono con las propuestas que la Alianza hizo para llegar al Gobierno”.

■ “El combate contra los grandes evasores todavía no comenzó”.

■ La baja del riesgo país y el mejor humor de los inversores extranjeros descongela una situación de paralización de la economía”.

### BROLI

LA ECONOMIA POST-MENEMISTA, ¿ATRAPADA SIN SALIDA?

## Una alternativa al modelo

POR HECTOR W. VALLE \*



Esta obra se ocupa de una época en la cual nuestro país se metió en un esquema de capitalismo salvaje, motorizado por las altas rentas originadas en la liquidación de activos públicos y el estímulo explícito a la importación. El otorgamiento de un seguro de cambio gratuito mediante la Convertibilidad con sobrevaluación del peso fue la pieza central para perfeccionar tal proceso y eliminar el riesgo del inversor externo, generando un eufórico ciclo de concentración económica, desindustrialización, sobreexplotación del trabajador, desaparición de las pymes y masivo empobrecimiento.

Pero esa euforia de 1991/94 no podía durar más allá de la última privatización “exitosa” y peor aún al ocurrir cambios en el marco internacional. El modelo hizo crisis con el tequila y nunca se recuperó pese al auge de 1997/98, desatado por el boom de compras de Brasil. Ha dejado como herencia niveles record de endeudamiento externo, tasa de desempleo sin antecedentes y 15 millones de personas por debajo de la línea de pobreza. Arrastra además un preocupante desequilibrio de pagos. ¿Cómo llegamos aquí? Ese es precisamente el proceso que analiza Naum Minsburg en su obra.

Este libro es importante como un instrumento útil para entender la encrucijada en que nos encontramos una década después, no sólo por la informa-

ción que contienen sino por haber abordado este problema, crucial, a partir de los grandes fenómenos económicos del presente y de la crítica a la receta del denominado “pensamiento único”. Por eso estudia tópicos tales como la internacionalización de los ciclos productivos desenvueltos por las empresas transnacionales; la permanente inestabilidad en las corrientes de capital originada en la globalización de los mercados financieros, las estrategias del FMI y el Banco Mundial para los países en problemas, los frutos obtenidos con las recomendaciones del Consenso de Washington, el problema de la deuda externa, entre otros fenómenos relevantes que han condicionado el desarrollo de nuestra economía, perturbando su proceso de acumulación.

Coherente con el camino estratégico que eligió, la Alianza descartó cualquier posibilidad de construir una alternativa al modelo que heredó del menemismo. Pero ello no implica que ésta no sea posible. En todo caso será responsabilidad de otros actores sociales tomar la iniciativa para avanzar en este debate peligrosamente demorado. Precisamente, en tal dirección, obras como la de Minsburg constituyen siempre puntos de partidas insoslayables para una reflexión teórica y práctica acerca de los procesos históricos, y sobre los instrumentos válidos para la construcción de la base material para otro país con menos injusticia y más esperanza. ■

\* Presidente de FIDE.



# La city tiene dos escenarios

POR CLAUDIO ZLOTNIK

■ **Transportadora de Gas del Sur** reportó 35 millones de pesos de ganancias en el último trimestre de 2000, suma inferior a los 37,2 millones obtenidos en igual lapso del año anterior. En el 2000, las ganancias de la compañía ascendieron a 126,3 millones, contra 145,7 millones del '99.

■ La cervecera **Isenbeck** invertirá 20 millones de dólares a lo largo de este año para aumentar su capacidad de producción, mejorar su red de distribución e incursionar en Brasil. La firma controla el 13 por ciento del mercado de cervezas y en 2000 facturó 50 millones de dólares, 30 por ciento más que en 1999.

■ La generadora eléctrica **Central Costanera** obtuvo una utilidad neta de 26,6 millones de pesos durante el 2000, menos de la mitad de los 58,1 millones reportados el año anterior.

En la city están convencidos: después de un enero glorioso, donde las acciones recuperaron todo lo que habían perdido durante el año pasado, se viene una pausa. Pequeño, pero descanso al fin. Lo que no significa que entre los financistas se haya perdido el buen humor. Con el salvataje millonario a los acreedores de Argentina liderado por el Fondo Monetario y el nuevo ajuste para abajo de la tasa de interés aplicada por Alan Greenspan, el clima de los negocios mejoró en forma notoria. Incluso, muchos se esperan de que al final de 2001 se estará hablando de un boom bursátil. Todo depende de que la economía empiece a dar señales de recuperación y de que Estados Unidos eluda la caída en un pozo recesivo.

**Greenspan:** Los más optimistas de la city están seguros de que, antes de ver a Estados Unidos en medio de una recesión, Greenspan seguirá recortando la tasa.

Si bien el jefe de la Reserva Federal viene impulsando una agresiva baja de la tasa, en la plaza local se está dando un fuerte debate sobre el futuro de la economía estadounidense. Los más optimistas creen que, después de un primer semestre flojo, la recuperación económica se dará con fuerza hacia la segunda parte del año. Los pesimistas, en cambio, se aferran a los últimos datos, que indican una abrupta desaceleración de la actividad y un fuerte deterioro de la confianza de consumidores y empresa-

Los financistas están divididos sobre la profundidad y el impacto de la recesión de EE.UU. Un grupo piensa que alentará la inversión en mercados emergentes, mientras que otro sostiene que la alejará.



En enero, las acciones recuperaron todo lo que habían perdido durante el año pasado.

Alejandro Eliás

rios. En ese marco, alegan, los inversores podrían entrar en pánico y resguardar sus fondos en los títulos del Tesoro estadounidense, que les dan seguridad en medio de turbulencias, evitando tomar posiciones en los mercados emergentes. Este escenario sería la contracara del que prefieren imaginarse el equipo económico: que la ofensiva de la Reserva Federal impulse una fuerte contracción de las tasas de interés internas gracias al ingreso de fondos desde el exterior.

Los más optimistas de la city están

seguros de que, antes de ver a Estados Unidos en medio de una recesión, el Tío Alan seguirá recortando el costo del dinero. Y ya aventuran que lo volverá a hacer a mediados del mes que viene si no antes, fuera de agenda, si es que los indicadores económicos se lo imponen.

Pero además de lo que vaya a hacer la FED, los financistas creen que los próximos pasos de Economía serán decisivos para darle más aire al mercado. En concreto, la atención está puesta en el resultado del canje de

deuda que se realizará pasado mañana. Si las ofertas de los inversores superan con holgura los 1500 millones de dólares que el Gobierno se fijó como piso de la operación y, a la vez, el "premio" que pidan para alargar los plazos de la deuda no es alto, habrá un nuevo espacio para que se sigan recuperando los títulos públicos y el riesgo país, que ya está en los niveles precrisis, pero que debe seguir cayendo para que José Luis Machinea pueda continuar dibujando el círculo virtuoso que tanto anhela. ■

## ACCIONES

	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 26/01	Viernes 02/02	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.080	1.100	1.9	-3.5	29.4
ATANOR	0.915	0.880	-3.8	-3.3	-1.1
BANSUD	1.490	1.520	2.0	-0.7	11.0
COMERCIAL DEL PLATA	0.107	0.093	-13.1	3.3	45.3
SIDERAR	3.100	3.030	-2.3	-5.0	22.7
SIDERCA	2.210	2.240	1.4	-1.8	14.9
BANCO FRANCES	10.000	10.200	2.0	-1.5	48.9
GRUPO GALICIA	2.010	1.950	-3.0	-5.8	30.9
INDUPA	0.549	0.520	-5.3	-3.2	11.8
IRSA	2.030	1.970	-3.0	-3.9	18.0
MOLINOS	1.970	1.860	-5.6	-4.6	10.7
PEREZ COMPANC	1.800	1.760	-2.2	-3.8	14.3
RENAULT	0.635	0.630	-0.8	-4.6	28.6
TELEFONICA DE ARG.	2.850	2.870	0.7	0.7	-8.9
TELECOM	4.380	4.390	0.2	-2.0	50.5
TELEFONICA S.A.	19.250	18.500	-3.9	-2.6	17.6
T. DE GAS DEL SUR	1.560	1.530	-1.9	-2.6	9.3
YPF	29.500	30.000	1.7	-1.6	2.0
INDICE Merval	525.190	517.790	-1.4	-2.8	24.2
INDICE GENERAL	18224.370	17648.840	-3.2	-2.3	9.8

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 26/01		VIERNES 02/02	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7.5	6.5	7.0	6.5
PLAZO FIJO A 60 DIAS	8.5	7.1	8.2	7.1
CAJA DE AHORRO	2.6	2.6	2.5	2.6
CALL MONEY	6.5	6.3	6.0	5.8

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

## ME JUEGO

MARTÍN MARINI

analista de Fescina Sociedad de Bolsa.

### Tasa internacional

- La decisión de la Reserva Federal (banca central estadounidense) de recortar nuevamente la tasa de interés es un alivio para la Argentina. De esta manera, se pagarán menos intereses de deuda y permitirá que lleguen fondos frescos desde el extranjero, que a su vez posibilitará que se sigan revalorizando los activos financieros argentinos. En este contexto, el blindaje servirá para mantener la calma entre los inversores. El único dato negativo es que Economía tenga que patear hacia adelante vencimientos de deuda (como parte del acuerdo para lograr el blindaje) a mayores costos.

### Perspectivas

- La baja de la tasa confirma un mejoramiento del escenario internacional, tomando en cuenta también la revalorización del euro frente al dólar (que hará más competitiva a la economía argentina) y la suba de los commodities. El panorama luce mucho más favorable que en 2000. Ahora, la gran incógnita es si Estados Unidos cae en recesión o no, después de una fase expansiva que duró una década.

### ¿Boom bursátil?

- A pesar de que las acciones subieron 30 por ciento durante enero, las perspectivas siguen siendo óptimas. Aunque no hay que asustarse si vemos un mercado más tranquilo o incluso con algunas bajas en el corto plazo. Lo cierto es que en un solo mes se recuperó todo lo perdido durante el año pasado. Creo que el índice MerVal cerrará el año en torno de los 650 a 700 puntos, lo que implicaría un alza de entre 50 y 60 por ciento sobre el nivel actual.

### Recomendación

- A pesar de la recuperación que ya mostraron los bonos, prefiero los títulos antes que los plazos fijos. En promedio, los bonos nominados en dólares muestran rendimientos de entre 12 y 13 por ciento, muy por encima de lo que dan los depósitos. Para aquellos ahorristas que quieran tomar riesgo, es una muy buena oportunidad para comprar acciones.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ENERO 2000	-0.1
FEBRERO	0.8
MARZO	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ULTIMOS 12 MESES:	-0.5

## DEPOSITOS

SALDOS AL 30/01 - EN MILLONES -

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.188	1.066
CAJA DE AHORRO	8.040	5.384
PLAZO FIJO	12.543	44.685

TOTAL \$ + U\$S 82.906

Fuente: Banco Central.

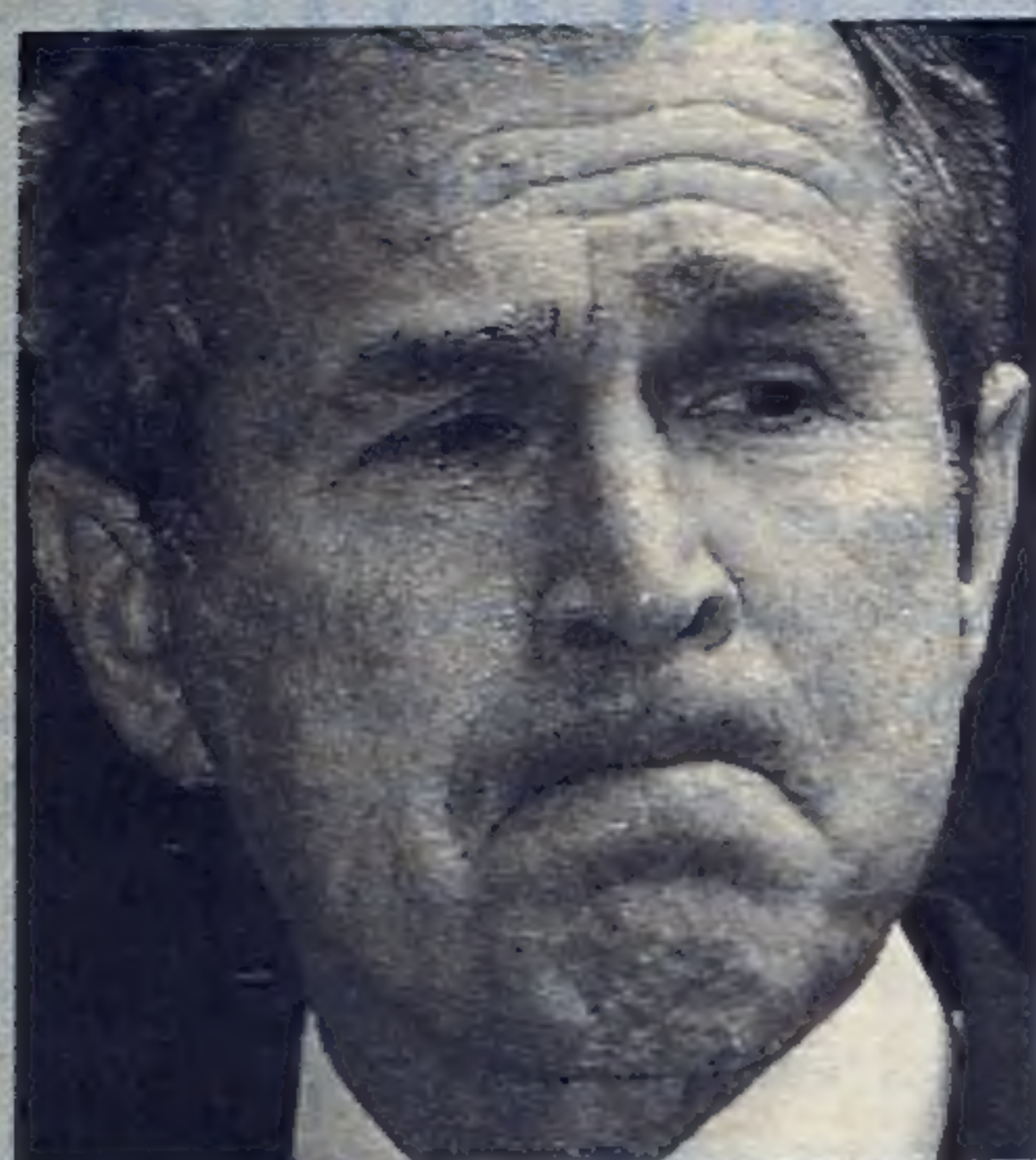
## RESERVAS

SALDOS AL 31/01 - EN MILLONES -

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.437
TITULOS	1.367
TOTAL RESERVAS BCRA	26.804



# La guerra y la paz



George W. Bush, presidente de EE.UU.

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

Los norteamericanos fueron invitados a invertir y consumir con más audacia gracias a la rebaja de medio punto de la tasa interbancaria que el comité monetario de la Reserva Federal anunció el miércoles. Desde principios de enero, las tasas bajaron de 6,5 a 5,5 por ciento. Aunque la especialidad de los analistas es disentir, hay un consenso en la mayoría sobre que una verdadera recesión, larga y dolorosa, no despunta por ningún horizonte. James Stock, de Harvard, autor de un modelo para el estudio de reversiones en los ciclos económicos y su colega y enemigo de Yale, Ray Fair, que emplea un modelo muy diferente, están de acuerdo en que no hay que inquietarse, en que falta el crac que desencadena la recesión, y que el impacto negativo de los precios del petróleo y la crisis energética en California no tienen el poder de shock necesario.

En Estados Unidos puede detectarse una pareja coincidencia

de los opuestos. El titular de la FED, Alan Greenspan, un ateo al que el FBI investigó por si era homosexual, y el presidente republicano George W. Bush, que favorece a la derecha religiosa, no pueden ser más distintos. El segundo, es cierto, tiene por el primero una confianza que no es recíproca. Sin embargo, y a diferencia de los académicos, banquero central y presidente coinciden en dramatizar la situación. Para Bush Jr. es una manera fácil y hasta convincente de justificar la prometedora rebaja de impuestos que, de crudamente electoral, se convierte así en anticíclica, en "keynesiana". Greenspan, desde hace al menos dos años, procura poner plomo en las alas a consumidores e inversores bursátiles. Son conocidos los efectos de la burbuja de la Nueva Economía y del endeudamiento de los hogares. Pero la pérdida de la confianza de los consumidores es una pesadilla peor que sus excesos y las cifras que divulgó la FED revelan que aquélla cayó a sus niveles de 1997.

Presidente y banquero no están solos. Los grandes grupos, especialmente del automóvil y de Internet, también agradecen cualquier lentitud, o ambiente de lentitud, en la economía. De Daimler Chrysler a AOL-Time Warner y de Sara Lee a Whirlpool aprovecharon las especulaciones sobre un futuro más negro y menos rosa para reducir personal. Una manera oportuna de justificar decisiones que, de otro modo, también hubieran adoptado. ■



Los envíos de aceites a India desde la Argentina treparon a 300 millones de dólares.

## EXPORTACION DE ACEITES A INDIA

# Ganar mercados

POR ALDO GARZÓN

La India puede convertirse en los próximos años en un destino interesante para las exportaciones argentinas de origen agropecuario. Mucho más que China, que todavía dispone de tierras suficientes como para apelar a políticas de autoabastecimiento. El producto para ingresar al mercado indio son los aceites, cuyos envíos desde la Argentina treparon a 300 millones de dólares.

Sin embargo, la India necesitará algo más que productos oleaginosos. Para Gonzalo Estefanell, del Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, se trata de "un mercado potencial de alimentos en el corto plazo" a pesar de las fuertes barreras arancelarias que mantiene todavía. Ahora son 1000 millones de habitantes, pero en el 2020 la población llegará a 1300 millones, con el 35 por ciento viviendo en zonas urbanas.

Entonces la India demandaría por lo menos 296 millones de toneladas de cereales, 20 millones de toneladas de carnes—no vacunas—y huevos, además de unos 290 millones de toneladas de productos lácteos. Según el Instituto Internacional de Investigación de Políticas Alimentarias, en cereales la brecha entre producción propia y consumo estaría en el rango de los 36 a los 64 millones de toneladas en las

Lideradas por los aceites, se expanden los despachos a la India. Carnes no vacunas, huevos, cereales y lácteos son otros de los productos para ingresar en ese mercado en crecimiento.

próximas dos décadas.

El arancel promedio aplicado por la India para las importaciones de alimentos es del 35 por ciento. El máximo se aplica al azúcar, el trigo, el maíz, el sorgo y el arroz, productos para cuyo ingreso al mercado indio se exige un pago de cerca del 100 por ciento por derechos aduaneros. El aceite crudo debe enfrentar un arancel del 25 por ciento y el refinado paga el 35 por ciento, lo que no ha impedido al complejo oleaginoso argentino competir con éxito en esa lejana plaza.

El incremento demográfico y la estrechez de territorio (para esos nive-

■ Para combatir el mal de la vaca loca, la Comisión Europea propuso aumentar el presupuesto de los países que la integran en unos 893 millones de dólares.

■ El arancel extra Mercosur de porcinos será elevado a 35 por ciento tanto para las posiciones de productos con hueso como para las sin hueso.

■ El Gobierno aprobó el programa de "certificación" de fruta fresca cítrica producida en la región del noreste del país para facilitar su exportación a distintos mercados de la Unión Europea.

les de población) permiten vislumbrar, de acuerdo con Estefanell, un escenario de mayor apertura económica en la India en pocos años, más por necesidad que por convicción. China, en cambio, ya no aparece como el gran destino de las exportaciones agrícolas. De hecho, últimamente el gigante asiático ni siquiera está dispuesto a depender en materia de aceites y prefiere comprar la materia prima para elaboración propia.

En 1990 la India representaba no más del 2 por ciento de las exportaciones totales argentinas al Asia. Diez años después, la participación del mercado indio se elevó a cerca del 13 por ciento. En la actualidad, el 90 por ciento de los envíos a la India son productos agropecuarios, de los cuales el 97 por ciento son aceites.

Por otra parte, fuera de las expectativas que puedan tenerse acerca de estos nuevos mercados, como es el de la India, es posible que las exportaciones argentinas de alimentos comiencen, este año, a superar la caída de ingresos que soportan desde hace tres años. El IICA estima que en el 2001 las ventas externas de productos agroalimentarios podrían ser de 15.300 millones de dólares, 14,5 por ciento superiores a las del año pasado como consecuencia de la recuperación de Europa y Brasil, hacia donde va el grueso de las exportaciones. ■

### TÍTULOS PÚBLICOS



	PRECIO		VARIACION		
			(en porcentaje)		
	Viernes 26/01	Viernes 02/02	Semanal	Mensual	Anual

BOCON I EN PESOS	137.650	137.000	-0.5	0.0	1.6
BOCON I EN DOLARES	133.250	133.000	-0.2	0.3	1.2
BOCON II EN PESOS	118.500	118.600	0.1	0.5	4.1
BOCON II EN DOLARES	130.650	130.200	-0.3	0.1	2.5

### BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	99.000	96.000	-3.0	0.4	1.3
SERIE 2027	83.500	90.000	7.8	0.5	7.8

### BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	79.125	79.000	-0.2	0.0	4.0
PAR	71.375	72.500	1.6	2.4	5.1
FRB	93.125	93.125	0.0	0.5	2.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## ¿Sale de vacaciones? Entre antes a este Banco

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



## Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

Si está programando sus vacaciones, visite una filial del Banco Municipal de La Plata.

Obtendrá las mejores soluciones para que Ud. y su familia disfruten sin inconvenientes.

- TARJETAS DE CRÉDITO
- CAJEROS AUTOMÁTICOS
- CAJAS DE SEGURIDAD
- SEGUROS



# E-CASH de lectores

## PEAJES

A través de los anuncios efectuados por las autoridades del Órgano de Control de los Accesos a Buenos Aires, que confirman la prórroga de la concesión de la Autopista del Sol y la autorización de un aumento de las tarifas del 26 por ciento; y a través de la decisión del Ministerio de Economía de incrementar en el corredor N° 18 (rutas nacionales 12 y 14 o corredor vial del Mercosur) las tarifas de peaje en un 35 por ciento a partir de enero, sin audiencia pública ni participación de los usuarios, el Frente Agropecuario pone a conocimiento de la opinión pública lo siguiente: el monto de las tarifas de peaje no cumple con lo expresamente establecido por la Ley N° 17.520 que ordena que "la tarifa establecida debe ser inferior al beneficio económico que reciben los usuarios". En este contexto, las tarifas de peaje se alejan cada vez más de los valores que la ley de peaje admite.

### Arbitrariedad y discriminación que muestran tarifas sin fundamento técnico-económico:

■ 80 km hasta Campana, categoría 1 (automóviles): 1,50 dólar

■ 56 km hasta Luján, categoría 1: 3 dólares

■ 36 km por acceso sudeste, categoría 1: 3,80 dólares

### Distorsión de Precios Relativos:

■ Costo de peaje trayecto Bs.As.-Corrientes-Bs.As.=140 U\$S; 4,70 U\$S/ton. Los 4,70 U\$S/ton de madera de eucaliptos que se traslada por ese corredor vial representan el 15% de su valor en destino.

### Comparemos y juzguemos:

■ Costo Sistema de Mantenimiento en Rutas con Peaje: \$50.000 promedio por km y por año.

■ Costo Sistema Crema (construir, reparar y mantener): \$8169 por km y por año - sin peaje.

■ Costo Sistema COT (construir, operar y transferir): \$17.197 por km y por año - sin peaje.

Frente Agropecuario Nacional  
www.frenteagropecuario.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a [economia@pagina12.com.ar](mailto:economia@pagina12.com.ar), no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

# A contramano

Para muchos puede resultar un cuestionamiento irrelevante. Y hasta absurdo, puesto que lo hecho, hecho está. Otros piensan que es una pregunta que sólo busca molestar al equipo económico. Pero el interrogante en cuestión sigue la misma lógica que emplean los muchachos de Machinea para defender el ajuste fiscal del 2000: "¿Qué habría pasado si...?". Entonces, con ese aval del ministro, resulta interesante plantear la siguiente duda: ¿Qué necesidad había de instrumentar el rescate del FMI, con sus costos asociados de reformas "populares", si el alivio financiero vino por la baja de la tasa de interés de Estados Unidos más que por el blindaje? Para desestimar esa conjetura vale aquello de que sucedido el acontecimiento todo lo restante es más fácil de prever. Pero no tanto si se toma como cierta la afirmación del secretario de Programación, Miguel Bein, en un reciente reportaje (*Clarín*, 28 de enero 2001) donde sostuvo que "hace cuatro meses" el equipo económico preveía la desaceleración de la economía americana y la consecuente reducción de la tasa. Si ése era el diagnóstico, existía una vía alternativa al socorro recibido para alejarse del abismo de la cesación de pagos: utilizar la línea disponible del Fondo de casi 3000 millones de dólares y esperar la baja de la tasa. Más aún, si el escenario financiero internacional ha cambiado a favor de la Argentina, ¿cuál es la prisa de realizar el canje de bonos? Trueque ruinoso para las finanzas de mediano plazo del país y provechoso para las cuentas inmediatas de los banqueros.

El peor alumno universitario de un curso de Finanzas Corporativas desestimaría el canje en un contexto de reducción agresiva de la tasa por parte de la Reserva Federal. Cualquier socio del fondo de inversión de Nicholas Brady, ex secretario del Tesoro estadounidense, desaconsejaría una operación semejante. Ningún gerente de mercados de capitales de un banco de primera línea nacional propondría a los accionistas un trueque en esas condiciones. Y seguramente los graduados que se especializan en casas de altos estudios como la Di Tella no evaluarían conveniente esa transacción.



El canje consiste en, básicamente, cambiar bonos con vencimiento cercano por otros a plazos más largos, asumiendo el costo de pagar una tasa más alta. El objetivo es descomprimir los desembolsos de los próximos años. Pero, si la tendencia de la tasa ha variado y ahora es descendente, se facilita la posibilidad de refinanciar la deuda teniendo en cuenta que los títulos de mercados emergentes volverán a ser demandados por los inversores internacionales ante la caída de la renta que devengarán los bonos estadounidenses.

No deja de sorprender la estrategia financiera a contramano convalidada por Machinea. El país quedó al borde del precipicio del incumplimiento en el pago de la deuda porque en el segundo semestre del año pasado se comió el colchón financiero, atemorizando a los acreedores, al no colocar bonos en el mercado a la espera de una baja de la tasa que no ocurrió. Ahora, que la tasa desciende y tiene la garantía de pago dada por el auxilio del FMI, sale presuroso a definir el canje de títulos a un costo elevado. Casi no hay banco de inversión internacional que no estime nuevos y sucesivos ajustes para abajo de la tasa de Estados Unidos. El consenso de los analistas es que el próximo mes Alan Greenspan, titular de la FED, volverá a recortar la tasa. Como se supone, los bancos son los más ansiosos en realizar ese trueque lo antes posible.

Al margen, otra duda: ¿Existe un miembro del equipo económico que trabajó en un banco local que tenía como socio a Salomon Brothers (hoy Salomon Smith Barney)? Ese banco de inversión, junto con Goldman Sachs, fueron elegidos a dedo para organizar el canje de bonos, despertando la ira de las doce entidades agrupadas en el club de Creadores de Mercado, que quedaron relegados a un segundo plano cuando son los encargados de colocar los títulos emitidos por el Gobierno. ■

# Des economías

POR JULIO NUDLER

El gran héroe del primer mes del nuevo siglo es Alan Greenspan por haber bajado un punto la tasa de los fondos federales. Lo ha hecho para evitar que Estados Unidos caiga en recesión. Pero ¿cuántas veces habremos oído criticar las "recetas recesivas" del Fondo Monetario, impuestas para sanear economías desequilibradas? ¿Por qué todo el mundo, la Argentina particularmente incluida, felicita a Greenspan por estimular la demanda a pesar de la escalofriante deuda que arrastran los consumidores norteamericanos, determinante del enorme déficit comercial de ese país? Es obvio que la Argentina se beneficia doblemente con una tasa en descenso, porque ésta arrastra a su vez al riesgo país, y además predispone a los capitales hacia el riesgo emergente. Es igualmente obvio que los asiáticos prefieren que no languidezcan las importaciones estadounidenses, fuente primordial de su superávit de intercambio. Y que también los europeos se hayan enamorado de un Estados Unidos en perpetuo crecimiento, convertido en el receptáculo donde se depositan los grandes desequilibrios del mundo capitalista, convalidados por la infinita confianza de los capitales. ¿Qué pasaría si la economía norteamericana se sometiese al ajuste que se le impondría en iguales circunstancias a cualquier otra? Pasaría que los estadounidenses vivirían peor, porque ya no lo harían más allá de sus medios, y que los exportadores asiáticos venderían menos, y que los mexicanos llorarían por un rato al desinflarse su vecino-locomotora, y tal vez que algunas commodities de las que malvive la Argentina volverían a bajar de precio, o al menos no subirían. Todo el mundo está más contento si la burbuja norteamericana se mantiene turgente y el consumidor estadounidense sigue endeudándose contra bienes raíces que quizá no puedan mantener su valor actual. Se ve incluso muy bien que el nuevo presidente quiera bajar impuestos. El superávit fiscal alcanzado en la era Clinton parece cohonestar todos los excesos, porque es eso lo que hoy les conviene a todos. Si esto es contrario a la ortodoxia, ni siquiera a los ortodoxos les importa demasiado. ■

## EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

## Leyendo revistas

Usted tiene ante sus ojos en este momento un semanario especializado en economía. Hay infinidad de temas más divertidos y gratificantes que los económicos, pero éstos, para bien o mal, afectan su vida, y usted quiere saber. ¿Cómo lograrlo? El diario le transmite la mera crónica; el libro, si alguna vez se escribe, le aportará un análisis elaborado, pero exige cierta espera. Una publicación periódica es algo intermedio: añade al hecho económico desnudo cierta perspectiva que revela su sentido, sin necesidad de esperar al libro. La avidez del país por este tipo de información viene de lejos. Ya en 1877 se inició *El Economista*, dirigido por Ricardo Napp. Luego de la crisis del 90 apareció *El economista argentino* (1891-1916). La creación del Instituto de Altos Estudios Comerciales en la UBA (1910) motivó la fundación de la *Revista de Ciencias Económicas* en 1913, luego órgano de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA, que se publicó durante casi todo el siglo 20. En sus páginas apareció en 1941 el trabajo de José Barral Souto, precursor de la programación lineal. En 1918 Alejandro E. Bunge fundó la *Revista de Economía Argentina*, de aparición mensual, que dirigió hasta su muerte en 1943,

con la codirección de Juan José Díaz Arana, Enrique Ruiz Guiñazú, Luis Roque Gondra y Enrique Uriburu. Bunge fue el escritor más prolífico de la Argentina, y varios de sus libros se publicaron primero como artículos de esta revista, cuya edición continuaron sus discípulos hasta 1952. En 1919 se inició la publicación de *La Argentina económica*. En 1928, la Oficina de Investigaciones Económicas del Banco de la Nación Argentina, creada y dirigida por Raúl Prebisch, comenzó a publicar la *Revista Económica*, que se interrumpió en 1934 y fue continuada por el Banco Central, también creado por Prebisch. En 1951 comenzó a publicarse el semanario *El Economista*. En 1954 salió el N° 1 de *Económica*, de la Universidad Nacional de La Plata, considerada la revista de mayor nivel teórico, destacada por su difusión de la economía espacial. La Junta de Planificación Económica de Buenos Aires, dirigida por Norberto González, editó en 1958 la *Revista de Desarrollo Económico*, continuada en 1961 por el Instituto de Desarrollo Económico y Social. En 1962 la Universidad Nacional del Sur comenzó a editar *Estudios Económicos*. Y en 1990 apareció el Suplemento Económico que usted lee ahora, *Cash*. ■

## Planes

No nace una planta si antes no se invierte (en forma inteligente) una semilla. En general, no se alcanza una situación distinta (mejor) que la actual, sin hacer algún esfuerzo, desprenderse de algo o insumir algún recurso. No existe el país de Cucaña ni la tierra de Jauja, donde las cosas son infinitamente abundantes o se obtienen gratis sin ningún esfuerzo. Y esto vale para cualquier persona o asociación de personas del sistema económico, y en medida no menor para los gobiernos. Para cada uno de ellos, fijar qué objetivos procura alcanzar mediante la actividad económica, verlos como partes de un todo y establecer relaciones de prioridad entre ellos, equivale a formular un plan. El plan económico de la unidad gobierno está dado, pues, por los fines que busca o funciones que desempeña. Siempre los gobiernos ejecutan un plan, aunque la mayoría de las veces no lo denominan así. Cuando se usó la palabreja, se la cargó de dramatismo, de excepcionalidad y hasta se la asimiló a un corsé político. La primera vez fue en noviembre de 1933, cuando el Plan de Acción Económica Nacional, elaborado por Prebisch en el gobierno de Justo, apareció como una remake del New Deal de EE.UU., destinado a expandir la economía (sumida en

profunda recesión), controlando el comercio exterior con una política de cambios muy selectiva. La segunda, el Plan de Reactivación Económica, en el gobierno de Ortiz, sugería enfrentar los efectos recesivos de la guerra con un plan de construcción de viviendas modestas y la integración con Brasil. La tercera, el Plan Quinquenal, de enero de 1947, elaborado por José Figuerola, secretario de Perón, era un conjunto de leyes sobre gobernación del Estado, defensa nacional y economía. La cuarta, el Plan de Restablecimiento Económico, de enero de 1956, elaborado por Raúl Prebisch para el gobierno provisional. La quinta, en 1965, el Plan Nacional de Desarrollo 1965-69, en el gobierno de Illia, elaborado por el Consejo Nacional de Desarrollo con la dirección del Ing. Roque Carranza. La sexta, en 1971, el Plan Nacional de Desarrollo y Seguridad, 1971-1975, elaborado por el Conade bajo dirección de J. M. Dagnino Pastore. La séptima, en 1973, el Plan Trienal para la Reconstrucción y la Liberación Nacional, 1974-77, preparado con la colaboración de la CEPAL. Y octava, el Plan Austral, de 1985, elaborado en el gobierno de Alfonsín bajo dirección de Juan V. Sourrouille y un notable equipo económico. ■